

东方富海董事长陈玮:

市场回暖提振投资信心 多措并举激发创投活力

证券时报记者 卓泳

受近期一系列政策“组合拳”利好影响，A股市场信心明显回归，投资情绪接连升温。作为一级市场创投机构重要的退出渠道，A股市场行情向好、健康可持续发展，无疑为扶持企业成长的创新资本创造良好的退出环境。当前A股市场持续活跃、优质企业价值愈发凸显，将给一级市场创业投资行业带来怎样的利好？作为战略性新兴产业的“源头活水”，创投机构如何发现企业价值、培育企业成长，为资本市场输送更多优质上市公司？日前，证券时报记者专访了东方富海董事长陈玮，他表示，多项政策之下，一级市场倍受鼓舞。同时，他也对进一步推动创投行业高质量发展，为A股市场输送更多“新鲜血液”建言献策。

A股信心回归 正传导至一级市场

证券时报记者:近期监管层发布的一系列“组合拳”提振了资本市场，您之前曾多次表示，只有二级市场好起来，一级市场才能进入发展的良性循环周期，如今一级市场的情绪如何？

陈玮:二级市场的波动性和交易活跃度通常不会立即反映到一级市场，因此本次二级市场提振效果的传导过程或许还需要一段时间。企业在一级市场的融资行为往往是经过长期规划和战略考虑的，也不会因为二级市场的短期波动立刻调整融资计划。同时，投资者的资金从二级市场投资退出也需要时间，才能再转移到一级市场的新项目中，从而形成实质上的良性循环周期。

但从市场情绪来看，一级市场是倍受鼓舞的，可能从四季度开始，市场的募资、投资包括退出数据可能都会有起色，因为信心已经在传导到一级市场。

新股首日爆炒严重 追高持有者损失巨大

证券时报记者 胡华雄 王军

近期新股上市首日普遍涨幅巨大，多只新股首日盘中甚至一度暴涨超过10倍。不过，在首日暴涨之后，多只新股其后出现大幅调整，盲目追高者损失不小。受访专家认为，投资者在投资新股时仍需谨慎，应关注新股的基本面情况，合理评估其投资价值。

新股首日涨幅巨大 多只盘中涨超10倍

近期新股上市首日普遍涨幅巨大，形成新一波新股首日暴涨潮，多只新股上市首日盘中甚至暴涨超过10倍，引起市场广泛关注。

记者根据Wind数据统计后发现，9月下旬以来A股市场新股首日涨幅明显扩大。统计数据显示，今年8月份上市新股首日收盘平均涨幅为152.47%，9月上中旬上市新股首日收盘平均涨幅为132.96%，但自9月下旬以来上市新股首日收盘平均涨幅陡升，达到727.23%。

如果统计上市首日盘中最大涨幅，可以发现这种变化更为明显。数据显示，今年9月30日以来，已连续有5只新股上市首日盘中最大涨幅超过1000%，这种现象在A股市场历史上亦属罕见。

对于新股首日涨幅骤然大增，多位专家和分析师人士认为有多方面的原因，如近期A股市场行情火爆、新股发行估值较同行业公司低、新股没有套牢盘等。

今年9月下旬以来，A股市场多个主要指数涨幅巨大，市场交易明显活跃。另外，近段时期新股供应不多，发行市盈率普遍低于行业市盈率，导致新股受到青睐。

数据显示，今年以来，新股发行市盈率低于行业市盈率(披露值)成为常态，今年下半年以来此种迹象更为明显。今年下半年上市的29只新股中，仅

包括项目端，融资的节奏也逐步恢复正常，很多企业希望在市场信心回暖的情况下加快完成融资，这对提振一级市场活力具有重要的积极作用。

证券时报记者:从创投行业未来发展发展的角度来看，您认为二级市场还有哪些环节需要进一步打通，从而给一级市场带来积极的传导作用？

陈玮:近期一系列的政策举措给创投市场带来信心，与此同时，我们认为应该通过以下几项具体措施，加快积极效应向一级市场传导，全面改善创新资本的循环生态。

一是，建议总体实行“严控增量，搞活存量”的二级市场发展思路。IPO新增上市公司方面，可以提高上市标准，更有针对性地支持那些原始创新、能够引领产业变革的企业上市做强做大。对于存量，建议持续发展上市公司并购一级市场的科技创新企业，并且适当放宽借壳上市，支持跨界并购，进一步拓宽二级市场为一级市场提供流动性的渠道。

二是，IPO方面，建议把握此次市场改革契机，进一步建立标准清晰、审核透明、预期明确、长期稳定的IPO发行、受理和注册程序。同时完善退市制度，形成标准明确、进出有序、该退则退的制度体系。

三是，梳理、修订和取消现有政策规定中不合时宜的“补丁式”规定。建议监管层重新审视这些政策规定在当下市场环境的适用性，就减持规则方面，可针对创投基金创设创新举措。

政策频发增强行业信心

证券时报记者:今年以来，国家出台多个政策文件，力图进一步优化科创投资和科技企业发展环境。您如何看待一系列政策给创投行业带来的利好影响？

陈玮:这些政策的适时出台首先

托底了行业信心，同时，从政策本身来看，干货满满，诚意十足，从多个方面完善和健全创新创业生态体系的建设。具体而言，不论是“科创16条”还是“科创板八条”的出台，核心是进一步强化了科创板“硬科技”定位，强调了科创板对“硬科技”企业的包容性，支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业科创板上市，这有助于提升资本市场对科技创新企业的支持力度，同时也对一级市场的投资起到了引导作用。

证券时报记者:您曾经多次呼吁一级市场要引入银行、保险等金融资产的“长线资金”，近期监管层表态鼓励银行、保险资金入市。您认为，这将给一级市场的募资环境带来什么变化？

陈玮:资金来源不足一直是困扰创投行业发展的关键问题，特别是资管新规后，银行理财资金进入创投存在实质障碍，而此次引入金融资产投资公司(AIC)是一个创新之举，能够在一定程度上补充市场的银行资金。近期监管的进一步表态和举措，都为长线资金入市设立了明确框架，这些政策和监管态度的变化，都在为险资规模化支持创投发展提供基础，相信在不久的将来，募资难、供给不足问题会得到有力改善。

以产业链视角 判断企业价值

证券时报记者:与传统产业相比，科技企业投资对创投“慧眼识珠”的能力要求更高。您认为，结合当前的经

济形势以及政策环境，该如何判断一家企业的投资价值？

陈玮:创业投资的使命首先就是发现价值，这种能力对于投资人而言在产业变革的时代下尤为关键。作为投资人，要判断一家企业的投资价值，需要以专业化的产业链视角和投资人的广度视角来研判单一项目的产业价值，同时要用发展的视角来看产业链的发展趋势，并将其与企业自身的发展战略和企业质量相结合，以判断企业及其所在行业的未来发展走势。这其中最核心的一点是“以人为本，创新+成长”，投资的核心还是投入，要坚持投牛人，要基于丰富的案例经验，对创始团队有充分的了解和判断。

证券时报记者:在当前一二级市场估值体系发生变化的形势下，不少从C轮甚至B轮投进去的基金都面临不同程度的浮亏，您如何看待这种估值环境的变化？

陈玮:首先二级市场的估值体系在重构，严重低估的资产价值正在经历回调。同时，要清晰认识到在中国经济结构转型和发展新质生产力的背景下，未来经济发展的底层逻辑是科技创新。因此，估值体系会从传统经济为主导，更具创新能力的企业会更多受到估值与流动性的追捧。而这一趋势也会传导到一级市场，一级市场必须坚持面向国家战略、面向市场需求、面向未来需求，要尽早发现创新企业价值，坚持投早投小投创新，要更享受企业发展和成长带来的溢价和红利，同时要具备赋能创新的能力，通过服务和运营为企业与基金创造价值。



(上接A1版)

——我们要建设“公正金砖”，做全球治理体系改革的引领者。国际力量对比正在深刻演变，但全球治理体系改革长期滞后。要践行真正的多边主义，坚持共商共建共享的全球治理观，以公平正义、开放包容为理念引领全球治理改革，提升全球南方国家的代表性和发言权。促进金融基础设施互联互通，维护高水平金融安全，做大做强新开发银行，推动国际金融体系更好反映世界经济格局变化。

——我们要建设“人文金砖”，做文明和合共生的倡导者。加强治国理政经验交流，倡导不同文明包容共存。中方提出的金砖数字教育合作倡议已经落地，将实施金砖数字教育能力建设计划，未来5年在金砖国家设立10个海外学习中心，为1000名教育管理人员和师生提供培训机会。

习近平最后强调，中方愿同金砖各国一道，开创“金砖合作”高质量发展新局面，共同推动构建人类命运共同体！

与会领导人围绕“加强多边主义，促进公正的全球发展和安全”主题，就金砖合作及共同关心的重大国际问题深入交换意见。

领导人们积极评价金砖国家机制发展及其为应对全球性挑战发挥的重要作用，认为金砖国家人

口众多、资源丰富，发展潜力巨大，感召力和国际影响力日益提升，成为多边主义的典范。金砖国家应该秉持金砖精神，加强团结协作，深化“大金砖”战略伙伴关系，强化政治安全、经贸财金、人文交流“三轮驱动”合作，推动平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化和世界可持续发展，进一步提升全球南方在国际事务中的话语权和代表性，推动构建更加公正合理的国际秩序。坚定捍卫多边主义，维护联合国在国际体系中的核心作用，支持联合国在人工智能等全球治理中发挥重要作用。致力于通过对话协商以和平方式解决危机的努力，尊重各国合理安全关切。推动现有国际经济金融架构改革，将新开发银行打造成21世纪新型多边开发银行。赞赏联合国大会通过中方提出的“文明对话国际日”相关决议，呼吁尊重世界文明多样性，加强不同文明之间的交流互鉴。

会晤发表《金砖国家领导人第十六次会晤喀山宣言》，宣布设置金砖伙伴关系。

会晤期间，金砖国家领导人还听取了新开发银行行长罗塞芙等金砖机制负责人工作汇报，并集体合影。

蔡奇、王毅等参加上述活动。

第七届进博会 各项筹备工作基本就绪

证券时报记者 张淑贤

第七届中国国际进口博览会(下称“第七届进博会”)将于11月5日至11月10日在上海召开。在倒计时12天之际，10月23日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍第七届进博会筹备情况。商务部部长助理唐文弘在发布会上表示，第七届进博会各项筹备工作已基本就绪，整体展览展示面积将超过42万平方米，将有152个国家、地区和国际组织参加国家展和企业展，虹桥论坛将举办主论坛和19场分论坛。

具体来看，第七届进博会国家展继续为各国展示综合形象和贸易投资领域机遇搭建重要平台，有77个国家和国际组织参展，法国、马来西亚、尼加拉瓜、沙特阿拉伯、坦桑尼亚、乌兹别克斯坦将担任主宾国。中国馆以“推进中国式现代化、共谋世界发展繁荣”为主题，重点展示推进中国式现代化建设和推动高水平对外开放的最新成果。

企业展继续保持36万多平方米的超大规模，共有129个国家和地区、3496家展商参加，国别(地区)数和企业数都超过了上届，参展的世界500强和行业龙头企业达297家，创历史新高，186家企业和机构成为“七届”全勤生。

我国建成具备国际竞争优势的 新能源全产业链体系

国家能源局局长章建华23日表示，我国建成了具备国际竞争优势的新能源全产业链体系，为全球贡献了80%以上的光伏组件和70%的风电装备。

当日，章建华是在青岛开幕的第三届“一带一路”能源部长会议上介绍了上述情况。他说，过去十年间，我国推动全球风电和光伏发电项目平均度电成本分别累计下降超过60%和80%。我国的风电、光伏产品覆盖全球200多个国家和地区，不仅丰富了全球供给，也为能源绿色转型和维护全球能源市场稳定作出突出贡献。

与此同时，国内的新能源产业也取得日新月异的发展。截至2023年底，我国风电、光伏发电装机规模较10年前增长了10倍，清洁能源发电装机容量占总装机的58.2%。清

洁能源消费量占能源消费总量的比重从15.5%提高到26.4%。

章建华说，我国建成完备的风电、光伏全产业链研发设计和集成制造体系，高效晶硅、钙钛矿等光伏电池技术转换效率多次刷新世界纪录，量产先进晶硅光伏电池转换效率超过25%。陆上风电机组最大单机容量突破10兆瓦，单机容量18兆瓦的海上风电机组顺利下线。

本届“一带一路”能源部长会议主题为“向新而行 合作共赢”，参会各国能源部长、驻华使节和国内主要能源企业、金融机构负责人等齐聚一堂，分别就能源转型与能源安全、新型储能和先进核技术等议题进行深入交流。会议期间，“一带一路”能源合作伙伴关系成员国还举行了扩员仪式。

(据新华社电)



证券时报
(ID:wwwstcn.com)